

Clerk of the United States Bankruptcy Court for
the Southern District of New York
One Bowling Green
New York

Vienna, the 23rd December 2009

Bankruptcy case No: 08-1789 (BRL)
Claim No: 007170

JAN - 6 2010

Regarding: Opposition to the denial of Claim No. 007170

Dear Sir or Madam,

regarding the determination of the above mentioned claim by Irving H. Picard, Esq., Trustee for the Substantively Consolidated SIPA Liquidation of Bernard L. Madoff Investment Securities LLC and Bernard L. Madoff, we believe that although not being mentioned in the books of Bernard L. Madoff Securities Investments LLC (BLMIS) as direct customer we should be viewed as customers.

- The investment world since the inception of SIPA changed significantly; while formerly most investments were conducted via direct management of accounts, "state of the art" nowadays are investments via investment funds. So the purpose of the Securities and Investor Protection Act should be reviewed as a whole.
- As an investor in Herald Fund SPC I should be as well protected as an direct investors – please find a copy of my Herald holdings enclosed.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,-. This amount not only contains redemption proceedings which the last majority of shareholders of the fund never received but also tax payments which were made on behalf of shareholders and funded by their equity.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,-. In demanding this amount also from HSBC, the trustee claims money which the feeder funds i.e. their shareholders should be entitled too.

Because of these reasons, I oppose the denial of my claim and ask you to review my claim again and grant it.

Thank you in advance - yours faithfully



Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
A-1030 Vienna, Austria

Clerk of the United States Bankruptcy Court for
the Southern District of New York
One Bowling Green
New York

Vienna, the 23rd December 2009

Bankruptcy case No: 08-1789 (BRL)
Claim No: 007170

JAN - 6 2010

Regarding: Opposition to the denial of Claim No. 007170

Dear Sir or Madam,

regarding the determination of the above mentioned claim by Irving H. Picard, Esq., Trustee for the Substantively Consolidated SIPA Liquidation of Bernard L. Madoff Investment Securities LLC and Bernard L. Madoff, we believe that although not being mentioned in the books of Bernard L. Madoff Securities Investments LLC (BLMIS) as direct customer we should be viewed as customers.

- The investment world since the inception of SIPA changed significantly; while formerly most investments were conducted via direct management of accounts, "state of the art" nowadays are investments via investment funds. So the purpose of the Securities and Investor Protection Act should be reviewed as a whole.
- As an investor in Herald Fund SPC I should be as well protected as an direct investors – please find a copy of my Herald holdings enclosed.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,-. This amount not only contains redemption proceedings which the vast majority of shareholders of the fund never received but also tax payments which were made on behalf of shareholders and funded by their equity.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,-. In demanding this amount also from HSBC, the trustee claims money which the feeder funds i.e. their shareholders should be entitled too.

Because of these reasons, I oppose the denial of my claim and ask you to review my claim again and grant it.

Thank you in advance - yours faithfully



Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
A-1030 Vienna, Austria

Clerk of the United States Bankruptcy Court for
the Southern District of New York
One Bowling Green
New York

Vienna, the 23rd December 2009

Bankruptcy case No: 08-1789 (BRL)
Claim No: 007170

JAN - 6 2010

Regarding: Opposition to the denial of Claim No. 007170

Dear Sir or Madam,

regarding the determination of the above mentioned claim by Irving H. Picard, Esq., Trustee for the Substantively Consolidated SIPA Liquidation of Bernard L. Madoff Investment Securities LLC and Bernard L. Madoff, we believe that although not being mentioned in the books of Bernard L. Madoff Securities Investments LLC (BLMIS) as direct customer we should be viewed as customers.

- The investment world since the inception of SIPA changed significantly; while formerly most investments were conducted via direct management of accounts, "state of the art" nowadays are investments via investment funds. So the purpose of the Securities and Investor Protection Act should be reviewed as a whole.
- As an investor in Herald Fund SPC I should be as well protected as an direct investors – please find a copy of my Herald holdings enclosed.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,-. This amount not only contains redemption proceedings which the vast majority of shareholders of the fund never received but also tax payments which were made on behalf of shareholders and funded by their equity.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,-. In demanding this amount also from HSBC, the trustee claims money which the feeder funds i.e. their shareholders should be entitled too.

Because of these reasons, I oppose the denial of my claim and ask you to review my claim again and grant it.

Thank you in advance - yours faithfully



Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
A-1030 Vienna, Austria

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36876420-15.9.2008
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 15.9.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,682 Stk

Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.282,17 EUR

Handelsplatz: Außerbörslich

Handelszeit: 11.9.2008 15:40:31

Verwahrt: WR

Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-874,44 EUR
Eigene Spesen:	-1,75 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR
	<hr/>
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 11.7.2008

-884,69 EUR

Schlussstag: 30.6.2008
Kassatag: 11.7.2008

KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36932916-15.9.2008
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 15.9.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,683 Stk

Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.281,11 EUR

Handelsplatz: Außerbörslich

Handelszeit: 11.9.2008 15:39:51

Verwahrart: WR

Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-875,-- EUR
Eigene Spesen:	-1,75 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR

Zu Lasten Kto. 35027372014 Valuta 11.6.2008 -885,25 EUR

Schlussstag: 31.5.2008

Kassatag: 11.6.2008

KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36155136-23.5.2008
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zeimanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zeimanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 23.5.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart:	Kauf direkt	
Zugang:	0,67 Stk	
Titel:	KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001	
Kurs:	1.270,05 EUR	
Handelsplatz:	Außerbörslich	
Handelszeit:	21.5.2008 17:55:14	
Verwahrart:	WR	
Positionsdaten:	Loco: Luxembourg	
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 13.5.2008	Kurswert: -850,93 EUR
		Eigene Spesen: -1,70 EUR
		Grundgebühr: -8,50 EUR
		<hr/> -861,13 EUR
Schlussstag:	30.4.2008	
Kassatag:	13.5.2008	

KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36698712-21.4.2008
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 21.4.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**

Zugang: 0,696 Stk

Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.256,61 EUR

Handelsplatz: Außerbörslich

Handelszeit: 15.4.2008 15:44:06

Verwahrart: WR

Positionsdaten: Loco: Luxembourg

	Kurswert:	-874,60 EUR
	Kapitalertragssteuer:	1,35 EUR
	Eigene Spesen:	-1,75 EUR
	Grundgebühr:	-8,50 EUR
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 11.4.2008	-883,50 EUR

Schlussstag: 31.3.2008
Kassatag: 11.4.2008

KEST pro Fondsanteil 1,94 EUR
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36524422-21.4.2008
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 21.4.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart:	Kauf direkt		
Zugang:	0,698 Stk		
Titel:	KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001		
Kurs:	1.252,76 EUR		
Handelsplatz:	Außerbörslich		
Handelszeit:	15.4.2008 15:42:16		
Verwahrart:	WR		
Positionsdaten:	Loco: Luxembourg		
	Kurswert:	-874,43 EUR	
	Kapitalertragssteuer:	1,40 EUR	
	Eigene Spesen:	-1,75 EUR	
	Grundgebühr:	-8,50 EUR	
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 11.3.2008	-883,28 EUR	

Schlussstag: 29.2.2008
Kassatag: 11.3.2008

KEST pro Fondsanteil 2 EUR
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36295139-21.4.2008
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 21.4.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,699 Stk
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Req.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.252,4 EUR
Handelsplatz: Außerbörslich
Handelszeit: 15.4.2008 15:39:42
Verwahrt: WR
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-875,43	EUR
Kapitalertragssteuer:	1,29	EUR
Eigene Spesen:	-1,75	EUR
Grundgebühr:	-8,50	EUR
	-884,39	EUR

zu Lasten Kto. 35027372014 Valuta 11.2.2000

Schlussstag: 31.1.2008
Kassataq: 11.2.2008

KEST pro Fondsanteil 1,84 EUR
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36081120-15.2.2008
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 15.2.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,7 Stk
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.242,86 EUR
Handelsplatz: Außerbörslich
Handelszeit: 15.2.2008 12:15:37
Verwahrart: WR
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-870,-- EUR
Kapitalertragssteuer:	1,29 EUR
Eigene Spesen:	-6,09 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR
	-883,30 EUR

Zu Lasten Kto. 35027372014 Valuta 11.1.2008

Schlussstag: 31.12.2007
Kassatag: 11.1.2008

KESt pro Fondsanteil 1,84 EUR
KESt-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36664073-20.12.2007
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 20.12.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**

Zugang: 0,705 Stk
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs:	1.241,61 EUR	
Handelsplatz:	Außerbörslich	
Handelszeit:	11.12.2007 13:02:07	
Verwahrart:	WR	
Positionsdaten:	Loco: Luxembourg	
	Kurswert:	-875,34 EUR
	Kapitalertragssteuer:	1,16 EUR
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 11.12.2007	-874,18 EUR

Schlussstag: 30.11.2007
Kassatag: 11.12.2007

KEST pro Fondsanteil 1,64 EUR
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36937347-11.12.2007
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 11.12.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,712 Stk
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.228,19 EUR
Handelsplatz: Außerbörslich
Handelszeit: 11.12.2007 12:57:46
Verwahrart: WR
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

	Kurswert:	-874,47 EUR
Zu Lasten	Kapitalertragssteuer:	1,32 EUR
	Kto. 35027372014 Valuta 13.11.2007	-873,15 EUR

Schlussstag: 31.10.2007
Kassatag: 13.11.2007

KESt pro Fondsanteil 1,85 EUR
KESt-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36197270-11.12.2007
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 11.12.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart:	Kauf direkt	
Zugang:	0,715 Stk	
Titel:	KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001	
Kurs:	1.224,62 EUR	
Handelsplatz:	Außenbörslich	
Handelszeit:	11.12.2007 11:11:17	
Verwahrart:	WR	
Positionsdaten:	Loco: Luxembourg	
Zu Lasten	Kurswert: Kapitalertragssteuer: Kto. 35027372014 Valuta 11.10.2007	-875,60 EUR 1,04 EUR -874,56 EUR
Schlussstag:	30.9.2007	
Kassatag:	11.10.2007	

KEST pro Fondsanteil 1,46 EUR
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36679259-12.10.2007
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 12.10.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,7203 Stk
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.214,72 EUR
Handelsplatz: Außerbörslich
Handelszeit: 31.8.2007 0:00:00
Verwahrt: WR
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-874,96	EUR
Kapitalertragssteuer:	1,04	EUR
Eigene Spesen:	-6,12	EUR
Grundgebühr:	-8,50	EUR
	-888,54	EUR

Zu Lasten

Kre 35027372014 Valuta 10.9.2007

Schlussstag: 31.8.2007
Kassataq: 10.9.2007

KEST pro Fondsanteil 1,44 EUR
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36264864-12.10.2007
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 12.10.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart:	Kauf direkt		
Zugang:	0,7215 Stk		
Titel:	KYG441091090 Herald Ed SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001		
Kurs:	1.212,82 EUR		
Handelsplatz:	Außerbörslich		
Handelszeit:	31.7.2007 0:00:00		
Verwahrart:	WR		
Positionsdaten:	Loco: Luxembourg		
	Kurswert:	-875,05 EUR	
	Kapitalertragssteuer:	0,80 EUR	
	Eigene Spesen:	-6,13 EUR	
	Grundgebühr:	-8,50 EUR	
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 13.8.2007	-888,88 EUR	
Schlussstag:	31.7.2007		
Kassatag:	13.8.2007		

KEST pro Fondsanteil 1,11 EUR
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG
Elisabethstraße 22
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft
36107562-12.10.2007
Depot-Nr.: 35827372000
Jair Zelmanovics
35/9141
direktanlage.at AG

Herrn
Jair Zelmanovics
Dianagasse 1/31
1030 Wien

Wir haben für Sie am 12.10.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart:	Kauf direkt		
Zugang:	0,7229 Stk		
Titel:	KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001		
Kurs:	1.210,45 EUR		
Handelsplatz:	Außerbörslich		
Handelszeit:	30.6.2007 0:00:00		
Verwahrtart:	WR		
Positionsdaten:	Loco: Luxembourg		
	Kurswert:	-875,03 EUR	
	Kapitalertragssteuer:	0,38 EUR	
	Eigene Spesen:	-6,13 EUR	
	Grundgebühr:	-8,50 EUR	
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 11.7.2007		-889,28 EUR
Schlussstag:	30.6.2007		
Kassatag:	11.7.2007		

KEST pro Fondsanteil 0,53 EUR
KESt-pflichtiges Wertpapier